

PENGARUH KUALITAS AKRUAL, LIKUIDITAS DAN  
*LEVERAGE* TERHADAP *INVESTMENT*  
*CASH FLOW SENSITIVITY*



OLEH:  
STEFAN SOESANTO  
3203015359

JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA  
SURABAYA  
2018

PENGARUH KUALITAS AKRUAL, LIKUIDITAS DAN  
*LEVERAGE* TERHADAP *INVESTMENT*  
*CASH FLOW SENSITIVITY*

SKRIPSI

Diajukan kepada

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA

untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan

Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi

Jurusan Akuntansi

OLEH:

STEFAN SOESANTO

3203015359

JURUSAN AKUNTANSI

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA

SURABAYA

2018

# HALAMAN PERSETUJUAN

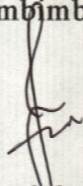
SKRIPSI

PENGARUH KUALITAS AKRUAL, LIKUIDITAS DAN *LEVERAGE*  
TERHADAP *INVESTMENT CASH FLOW SENSITIVITY*

Oleh:  
STEFAN SOESANTO  
3203015359

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik  
untuk Diajukan kepada Tim Penguji

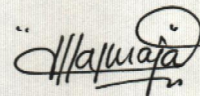
Pembimbing I



Teng Jesica Handoko, SE., M.Si., Ak.

Tanggal :

Pembimbing II



Lukas Surjatmaja, S.Ak., MA

Tanggal : 11/01/2019



## HALAMAN PENGESAHAN

**Skripsi yang ditulis oleh: Stefan Soesanto NRP 3203015359**

Telah diuji pada tanggal 26 Januari 2019 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji.

Ketua Tim Penguji:



Dr. Dyna Rachmawati, Ak., CA.

NIK. 321.97.0266

Mengetahui:



Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA., CPA.

NIK. 321.99.0370

Ketua Jurusan,



S. Patricia Febrina D., SE., MA.

NIK. 321.08.0621



## PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Unika Widya Mandala Surabaya:

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Stefan Soesanto

NRP : 3203015359

Judul Skripsi : Pengaruh Kualitas Akrua, Likuiditas dan  
*Leverage terhadap Investment Cash Flow  
Sensitivity.*

Menyatakan bahwa tugas akhir skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (*digital library* Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 14 Januari 2019

Yang menyatakan



(Stefan Soesanto)

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yesus Kristus atas segala kebaikan dan penyertaan-Nya yang luar biasa kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Kualitas Akrua, Likuiditas, dan *Leverage* Terhadap *Investment Cash Flow Sensitivity*”. Skripsi ini ditulis sebagai syarat yang harus dipenuhi untuk mendapatkan gelar sebagai Sarjana Akuntansi di Fakultas Bisnis Jurusan Akuntansi Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Ibu Teng Jesica Handoko, SE., M.Si., Ak. dan Bapak Lukas Surjaatmaja S.Ak., MA. selaku Dosen Pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu dan pikiran untuk berbagi ilmu kepada penulis selama proses penyelesaian skripsi.
2. Orang tua penulis, Endang Kusumawati yang tidak pernah lelah merawat, mendoakan, membiayai serta memberikan dukungan selama ini, terlebih sampai penulis dapat menyelesaikan skripsi dan studi penulis.
3. Sahabat-sahabat seperjuangan penulis khususnya Lewi Sugianto, Fernando Mario dan Mery Krismayanti yang bersama-sama bertukar pikiran dan berkontribusi besar dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Teman-teman kuliah dan asisten lab yang terus memberikan semangat, khususnya Yen-yen, Martha, Sandra, Melina, Milka, Untari, Verdiana dan Hendronoto Hadi Wibowo
5. Seluruh teman dan pihak-pihak berkepentingan yang tidak dapat disebutkan namanya satu per satu, terima kasih atas segala bantuan dan dukungannya.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini memiliki banyak kekurangan, oleh karena itu segala saran dan kritik sangat diharapkan demi perbaikan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca dan bagi penelitian selanjutnya.

Surabaya, 14 Januari 2019

Penulis

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH.....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL.....	viii
DAFTAR GAMBAR .....	ix
DAFTAR LAMPIRAN.....	x
ABSTRAK.....	xi
ABSTRACT.....	xii
BAB 1. PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	7
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi .....	7
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori .....	9
2.2 Penelitian Terdahulu .....	25
2.3 Pengembangan Hipotesis .....	28
2.4 Kerangka Konseptual .....	31
BAB 3. METODE PENELITIAN	
3.1 Desain Penelitian .....	32
3.2 Identifikasi Variabel, Definisi Operasional, dan Pengukuran Variabel .....	32
3.3 Jenis dan Sumber Data .....	36
3.4 Metode Pengumpulan Data .....	36
3.5 Populasi, Sampel, dan Teknik Penyampelan .....	37
3.6 Analisis Data .....	37
BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	41
4.2 Deskriptif Data .....	41
4.3 Hasil Analisis Data .....	44
4.4 Pembahasan .....	48
BAB 5. SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN	
5.1 Simpulan .....	53
5.2 Keterbatasan dan saran.....	54

DAFTAR PUSTAKA  
LAMPIRAN



## DAFTAR TABEL

	Halaman
TABEL 2.1. PERBANDINGAN PENELITIAN TERDAHULU DENGAN PENELITIAN SAAT INI .....	27
TABEL 4.1. KRITERIA PEMILIHAN SAMPEL .....	41
TABEL 4.2. STATISTIK DESKRIPTIF SAMPEL PENELITIAN.....	42
TABEL 4.3. HASIL UJI NORMALITAS .....	45
TABEL 4.4. HASIL UJI HETEROSKEDASTISITAS .....	45
TABEL 4.5. HASIL UJI MULTIKOLINEARITAS .....	46
TABEL 4.6. HASIL UJI KOEFISIEN DETERMINASI ( $R^2$ ) dan UJI F .....	46
TABEL 4.7. UJI HIPOTESIS .....	47

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
GAMBAR 2.1. RERANGKA PENELITIAN .....	31



## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Kode dan Nama Perusahaan
- Lampiran 2. Hasil Statistik Deskriptif
- Lampiran 3. Hasil Uji Uji Normalitas *1-Sample Kolmogorov Smirnov test*
- Lampiran 4. Hasil Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran 5. Hasil Uji Multikolinearitas

## ABSTRAK

Penelitian ini merupakan replikasi dari penelitian yang dilakukan oleh Jannah (2013), Shoorvarzy, dkk. (2012) dan Jafari, dkk. (2014). Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif yang menitikberatkan pada pengujian hipotesis untuk menganalisis dan menjelaskan pengaruh kualitas akrual, likuiditas, *leverage*, *cash flow from operation* dan ukuran perusahaan terhadap *investment cash flow sensitivity*. Perhitungan kualitas akrual menggunakan konsep model Jones (1991) modifikasian dengan menggunakan nilai residu antara *discretionary accrual* dengan arus kas operasi perusahaan. Besarnya likuiditas diproksikan dengan *financial slack*, *leverage* diproksikan dengan *debt to asset ratio*. Objek yang digunakan pada penelitian ini adalah perusahaan yang termasuk dalam indeks LQ-45 di Indonesia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2013-2016. Data sampel dalam penelitian ini diperoleh dengan menggunakan teknik *purposive sampling* dan data yang digunakan adalah data sekunder. Total sampel yang diperoleh sebanyak 150 data perusahaan berupa laporan keuangan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kualitas akrual berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *investment cash flow sensitivity*. Variabel independen lain dalam penelitian ini yaitu likuiditas, *leverage*, dan *cash flow from operation* tidak berpengaruh terhadap *investment cash flow sensitivity*. Sedangkan variabel kontrol berupa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap *investment cash flow sensitivity*. Dapat disimpulkan kualitas akrual dapat meminimalkan asimetri informasi yang terdapat dalam perusahaan dan mampu mengurangi ketergantungan investasi perusahaan terhadap arus kas internalnya.

**Kata Kunci:** Kualitas Akrual, Likuiditas, *Leverage*, *Cash Flow from Operation*, *Size* dan *investment cash flow sensitivity*



## **The Effect of Accrual Quality, Liquidity, and Leverage on Investment Cash Flow Sensitivity**

This study is replication of a study conducted by Jannah (2013), Shoorvarzy et al (2012) and Jafari et al (2014). This study use quantitative approach which count heavily on hypothesis testing for analyzing and explaining the effect of accrual quality, liquidity, leverage, cash flow from operation and firm size on investment cash flow sensitivity. This study calculated accrual quality using the concept of modified Jones (1991) model, based on residual value between discretionary accrual and cash flow form operation. Liquidity variable are calculated using financial slack, leverage variable are calculated using debt to asset ratio. Sample of this study are company that listed in Indonesia Stock Exchange and included in LQ-45 index during the year 2013-2016. Samples data of this study were taken using purposive sampling method and data used in this study are secondary data. All of data that this study managed to acquire is 150 in the form of financial statement. The result of this study indicates that there is a negative and significant relation between the accrual quality and investment cash flow sensitivity. Other independent variable in this study (liquidity, leverage, cash flow form operation and firm size) have no effect whatsoever on investment cash flow sensitivity. Control variable in this study also has not shown any effect on investment cash flow sensitivity. Therefore, it can be concluded that accrual quality is able to minimize information asymmetry that happen in the company and able to reduce its investment cash flow sensitivity.

**Keyword:** Accrual quality, Liquidity, Leverage, Cash Flow from Operation, Size and investment cash flow sensitivity